



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus B	4,9 %	14,4 %	276,4 %	11,6 %
Jämförelseindex*	3,0 %	12,0 %	255,2 %	11,1 %
Differens	1,9 %	2,4 %	21,2 %	0,5 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Sverige

* Jämförelseindex - SIX Return Index

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik fortsätter peka mot en tydlig konjunkturavmattning, samtidigt som många företag fortsätter uppvisa stark aktivitet i verksamheterna. En splittrad bild alltså.

Ledande konjunkturindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll återigen tillbaka i stora delar av världen, dock ej i USA. Det amerikanska ISM indexet steg till 47,1 jämfört med 46,3 månaden innan. I eurozonen föll däremot inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8, jämfört med 47,3 i mars. Även i Kina indikerades återigen en viss avmattning i ekonomisk aktivitet. Inköpschefsindex för industrin sjönk till 49,2, jämfört med 51,9 månaden innan.

I Sverige rapporterades ett oförändrat (45,5) inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin. Delindexen för orderingången och företagens orderstockar sjönk dock till de lägsta nivåerna på drygt två år.

Arbetsmarknaden fortsätter att vara mycket stark, inte minst i USA. En viktig anledning är sannolikt den fortsatt höga aktivitetsnivån och lönsamheten hos många företag. Den höga sysselsättningen är således ett fortsatt huvudbry för centralbankerna runt om i världen.

Sveriges Riksbank höjde reporäntan med 50 punkter i april till 3,50 procent. I skrivande stund har även den amerikanska centralbanken FED annonserat ytterligare en styrräntehöjning, denna gång med 25 punkter till 5-5,25 procent. Jerome Powell bekräftade samtidigt att FED plockat bort det tidigare uttalandet att ytterligare penningpolitisk åtstramning vore lämplig. Detta utesluter dock inte ytterligare räntehöjningar framåt, där utvecklingen på arbetsmarknaden kommer att vara en central beslutsfaktor även framåt.

Marknadsutveckling

April blev en stark börs månad både i Sverige och internationellt. Stockholmsbörsen avkastade 3,0 procent och är därmed upp 12,0 procent i år. Globala aktieindex steg 0,8 procent och har därmed avkastat 7,9 procent i år. Även på delmarknaderna USA och Europa var avkastningen positiv i april, i de regionerna steg börserna med 3,2 respektive 5,2 procent. Norden var upp 2,3 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen utvecklades starkare (OMXS30 +3,2 procent) jämfört med de små bolagen (CSXSE +2,2 procent) under april.

Marknadsräntorna rörde sig betydligt mindre jämfört med månaderna innan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 5 punkter till 3,43 procent. Den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 2,32 procent och den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,31 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 0,5 procent till 11,32 mot Euron, medan Kronan försvagades med 0,6 procent till 11,29 mot US-Dollarn.

Många råvarupriser föll tillbaka något under april. Priset på Brentolja sjönk 0,3 procent till USD 79,52/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 4,7 respektive 10,1 procent.

April präglades av att många bolag presenterade delårsrapporterna för det första kvartalet. På en övergripande nivå har resultatutfallen så här långt överraskat positivt, såväl i Sverige som i exempelvis USA. Företag med ett starkt prisledarskap har fortsatt att gynnas av höjda priser mot slutkund, för att kompensera för kostnadsinflationen.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus B avkastade 4,9 procent i april, vilket var hela 1,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Med en värdeökning om 14,4 procent sedan årsskiftet ligger fonden i det absoluta toppskiktet av alla Sverigefonder i år. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 276,4 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,6 procent.

Alla fondens bolagsinnehav rapporterade imponerande resultatutveckling för första kvartalet och alla dessa bolag levererade dessutom bättre kvartalsresultat än marknadens förväntningar. Det visar på kvaliteten på fondens innehav. De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Vimian, Dometic och Electrolux Professional.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Nibe, Beijer Ref och Hexagon. Ingen ny information har kommit ut från Nibe medan Beijer Ref och Hexagon gick oförtjänt svagt på sina fina kvartalsrapporter.

Under månaden tog fonden in fertilitetsbolaget Vitrolife som nytt innehav. Aktiekursen hade från kurstoppen förra året havererat med över 60 procent innan vi klippte till på en attraktiv värderingsnivå givet den starka globala marknadsposition och tillväxtprofil som bolaget har.. Dessutom bedömer vi att den jobbigaste delen av integrationen av det stora förvärvet av Igenomix från fjärde kvartalet 2021 nu är avklarad. Bolaget ökade vinsten med 20% i första kvartalet i år och hade ett starkt kassaflöde.

Fonden hade vid utgången av månaden 4,410 mkr i förvalt kapital fördelat på 28 innehav.

Riskinformation

Investeringar i fondandelar innebär ett risktagande. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information, kontakta oss enligt kontakttuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

